



# L'intervento di CDP nel mercato della finanza alternativa

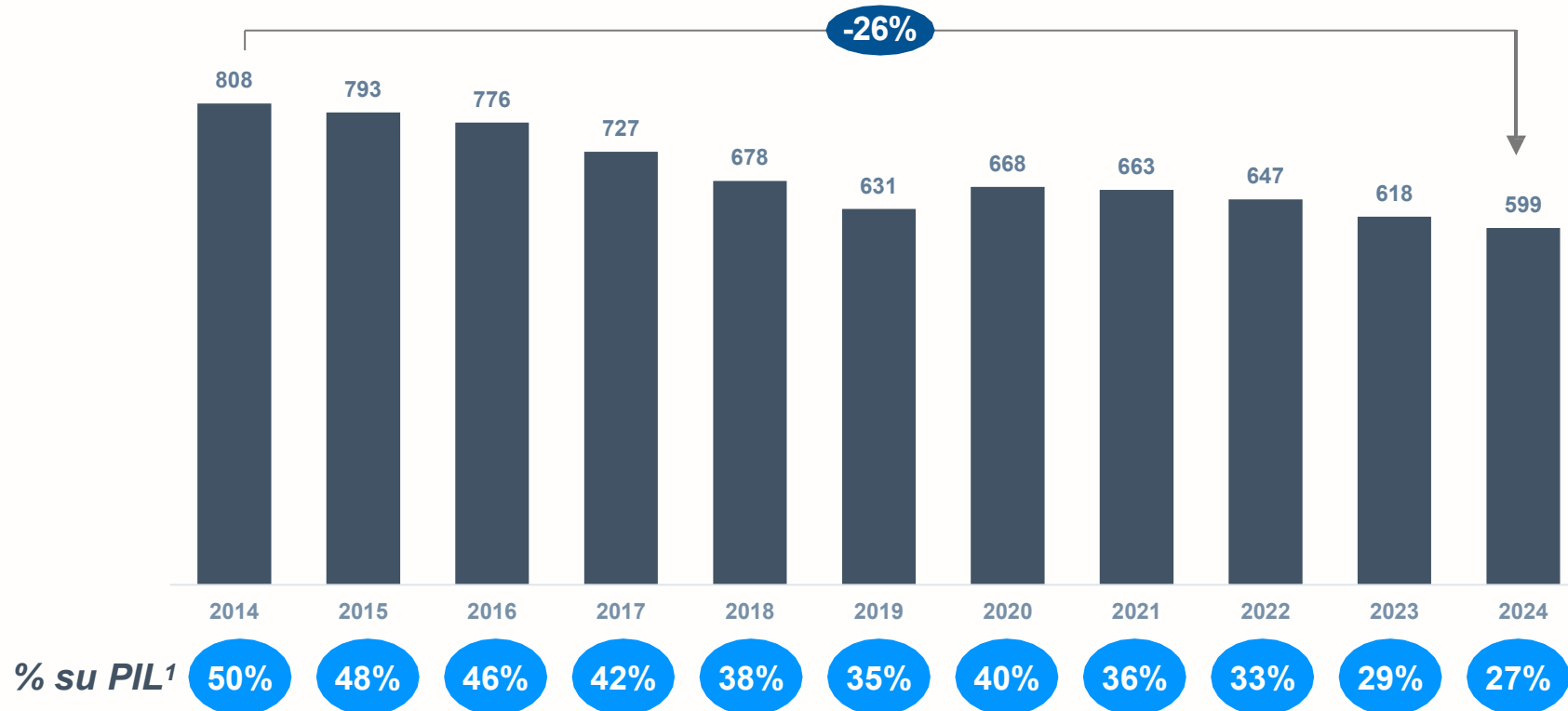
*Cagliari, novembre 2025*



# Negli ultimi anni, le imprese italiane hanno sperimentato una crescente difficoltà nell'accesso al credito tramite il canale bancario

## Evoluzione dello stock di finanziamenti bancari a società non finanziarie in Italia

€/mld



## Principali dinamiche

- Negli ultimi 11 anni, il **canale bancario** ha **ridotto lo stock di credito alle imprese**, sia in valore assoluto, sia in relazione al PIL, **anche a causa di temi regolatori**
- Tale contrazione si innesta in uno scenario di **aumento del costo del funding** per le istituzioni finanziarie e **del costo del debito per le imprese**
- Al **calo del credito** non è corrisposto un **incremento di fonti alternative di finanziamento** tale da compensare la **riduzione dei prestiti bancari**

# Imprese: approccio complementare e addizionale al mercato per stimolare crescita, competitività e innovazione

## AMPLIAMENTO DELL'OPERATIVITÀ DIRETTA



Graduale estensione dei **finanziamenti diretti** a **PMI** e sviluppo di strumenti per la **crescita** dimensionale delle imprese (e.g. evoluzione degli strumenti di supporto alle acquisizioni)

## FOCUS SU OPERAZIONI ESG, INNOVATIVE E AL SUD



Maggior presa di rischio su **temi prioritari**, rispettando l'equilibrio economico-finanziario, per sostenere **progetti ad alto impatto** anche con plafond dedicati di capitale (c.d. «operazioni speciali»)

## SPINTA ALL'INTERNAZIONALIZZAZIONE

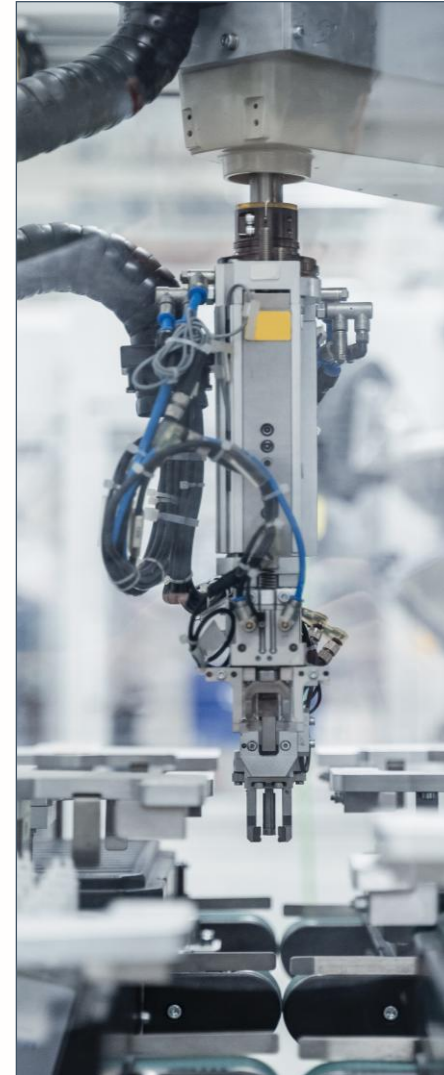


Rafforzamento del supporto alle imprese per raggiungere i **mercati internazionali**, anche tramite l'**offerta di SIMEST** (e.g. finanza agevolata, prestiti partecipativi, business matching)

## RAFFORZAMENTO DELL'OPERATIVITÀ INDIRETTA



Potenziamento dell'intervento **intermediato** dal canale bancario e della **finanza alternativa** per sostenere crescita e innovazione (e.g. Fondo Rotativo Imprese, Plafond factoring, Cartolarizzazioni crediti commerciali, Fondi di credito e strumenti alternativi per ZES)



## AMPLIAMENTO OPERATIVITÀ DIRETTA

Ridurremo progressivamente la **soglia minima di fatturato** di riferimento per i **finanziamenti diretti**, consentendo di intercettare un **numero maggior di imprese di piccola e media dimensione**, anche nel **Mezzogiorno**

# Finanza Alternativa | Le tre direttrici dell'intervento di CDP

## Basket Bond e Minibond

- CDP supporta lo **sviluppo di *asset class* innovative** come le **operazioni di cartolarizzazione** di Minibond (c.d. Basket bond), **con il ruolo di Anchor Investor**
- Il successo del primo basket bond del mercato italiano (ELITE basket bond) ha dato **avvio alla strutturazione di numerose operazioni di sistema**, sia su base *secured* che *unsecured* (o «a mercato»), finalizzate a **supportare la crescita** delle PMI italiane, talvolta **appartenenti a filiere strategiche nazionali**, sia in Italia che all'estero
- **Combinando** il ruolo di “**Istituto nazionale di Promozione**” con le competenze tipiche di **investitore istituzionale**, CDP ha sottoscritto diversi closing di **basket bond *secured*** a favore di PMI italiane **in cui il *credit enhancement* è rappresentato da fondi strutturali e di investimento europei** nonché **da risorse derivanti dal *Pan-European Guarantee Fund***

## Fondi di credito diversificati e turnaround

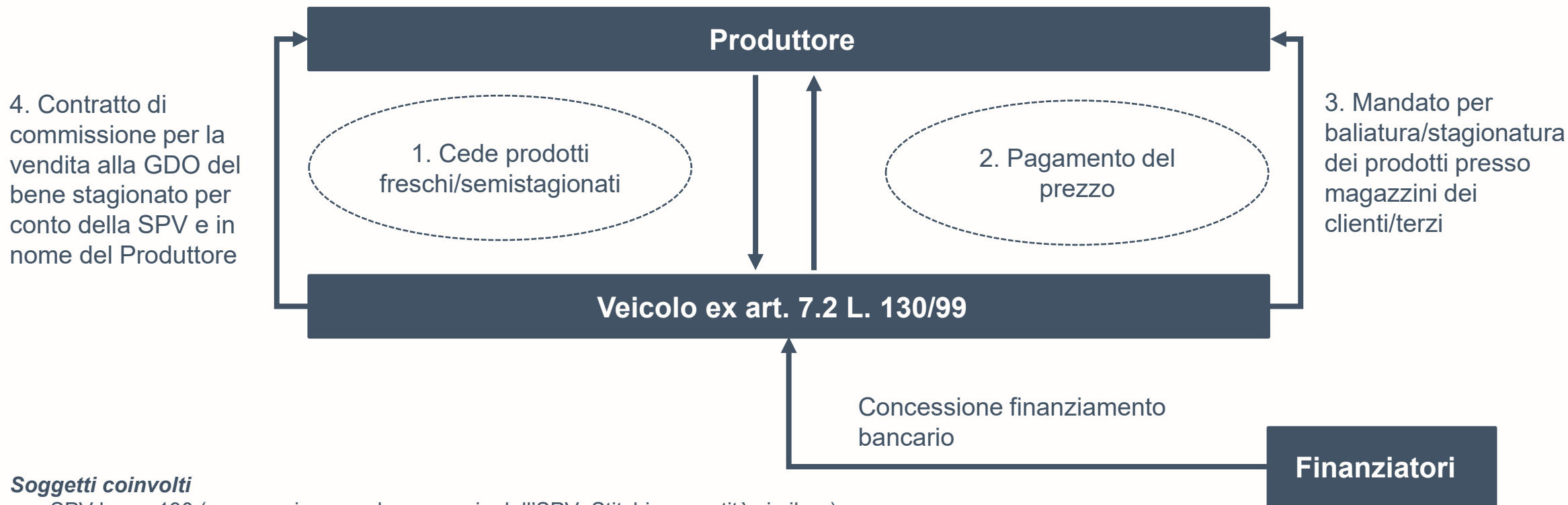
- **Modalità di finanziamento indiretta** grazie alla quale CDP finanzia il segmento delle **PMI e MidCap**, difficilmente raggiungibile in via diretta, per il tramite di istituzioni terze e promuove un'«*asset class*» innovativa alternativa alle forme di credito tradizionali
- CDP supporta fondi che possono originare operazioni anche in **sinergia con il sistema bancario tipicamente su durate medio-lunghe**
- La **dimensione degli interventi** si caratterizza per **l'elevata granularità** del portafoglio e **l'approccio creditizio** è molto **simile a quello bancario**

## Acceleratori e Capital Structure Advisory

- Il **Gruppo CDP ha ampliato l'offerta alle imprese** affiancando ai tradizionali strumenti di supporto finanziario, anche strumenti dedicati allo **sviluppo del capitale umano** e alla promozione della **crescita delle imprese sui mercati internazionali**. In tale contesto, sono stati lanciati **due programmi rivolti alle PMI e Mid Cap**:
  - **Lounge CDP-SIMEST-ELITE** con l'obiettivo di accompagnare la crescita delle piccole e medie imprese italiane
  - **Acceleratore Franco-Italiano**, per promuovere l'internazionalizzazione delle aziende italiane nel mercato francese e delle aziende francesi nel mercato italiano

# L'utilizzo della cartolarizzazione ex art. 7.2 quale strumento innovativo finalizzato a strutturare operazioni di destocking

L'iniziativa prevede l'**acquisto dai relativi Produttori** su base rotativa di prodotti freschi e semistagionati (es. formaggi e/o prosciutti, vino e/o distillati) **da parte della SPV** al fine di sottoporli ai processi di lavorazione, per poi **consentire ai Produttori** – in virtù di specifico mandato senza rappresentanza conferito dalla SPV – **di procedere alla vendita dei prodotti finiti** a terzi sia sul mercato domestico che estero



## Soggetti coinvolti

- SPV legge 130 (segregazione per legge; socio dell'SPV; Stitching o entità similare)
- Corporate Servicer della SPV 130
- Produttori (settore agro alimentare)
- Asset manager (soggetto previsto dalla legge che ha il compito di monitorare il magazzino e gli acquisti e le vendite eseguite dalla Trustee Company)